

XIANDAI
GUOJI
JINRONGXUE

现代国际金融学

湖北人民出版社

XIANDAI
GUOJI
JINRONGXUE

现代国际



XIANDAI GUOJI JINRONGXUE

主 审：郭凤典

主 编：杨树旺 范 倪

副主编：李奇明 李忠武 白永亮

鄂新登字 01 号

现代国际金融学

郭凤典 主审

出版 湖北人民出版社
发行:

地址:武汉市解放大道新育村 33 号
邮编:430022

印刷:鄂州市第一印刷厂

经销:湖北省新华书店

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32

印张:12

字数:319 千字

插页:4

版次:2003 年 6 月第 1 版

印次:2003 年 6 月第 1 次印刷

印数:1—1 000

定价:20.00 元

书号:ISBN 7-216-03684-0/F·664

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

前 言

金融学是涉外经济、管理专业的一门重要专业课。随着国际经济格局与当今金融体系状况的不断变化,金融理论有了长足的发展,同时,我国的改革开放,力度与步伐也在加大,加入 WTO 将意味着我国经济,尤其是金融领域的进一步开放。为加强对外经济贸易专业队伍的建设,提高专业人员的素质,实现国际商务专业人员的职称与国际接轨,客观公正地评价和选拔人才,充分发挥外贸专业人员的积极性和创造性,以适应进一步扩大对外开放和我国对外经贸事业发展的需要,我们编写了这部教材。

本书偏重国际金融理论的阐述,按国际金融的内在联系和逻辑关系(货币、资本运动——运动结果——运动活动的协调)安排整个体系。本书共四篇:第一篇,关于货币国际间流通的基本理论即外汇与汇率理论;第二篇,关于资本国际间移动的理论;第三篇,关于货币、资本国际间运动的

结果的理论,即国际收支与国际储备理论;第四篇,关于协调国际金融活动的理论。

在资料的选择上,力求选取收集最新的数据,补充当代金融的理论,密切注意金融理论的发展动向;在研究方法上,力求结合我国的国际金融活动实践,并使用一定的数据及几何图形分析法,以求对内容的阐述更为主观与有深度。

本书可作为高等院校教学用教材,也可作为外经贸高级管理人员培训用书。

本书由中国地质大学郭凤典、杨树旺、范傥、李奇明、李宗武、白永亮、熊艳、杨玲、熊丽敏、肖建忠等参加编写。尽管我们力求使本书更为完善,但由于水平有限,加之时间较紧,本书一定存在许多需要改进的地方。希望读者对本书提出批评意见和建议,以便今后修改。

编写过程中,作者们参阅了大量国内外论著,在此向这些论著的作者深表谢意;对审稿的各位专家、教授所做的大量工作亦表示衷心的感谢。

作者

2003年4月15日

目 录

第一篇 外汇与汇率

第一章 外汇、汇率及外汇市场	(3)
第一节 外汇与外汇汇率	(3)
第二节 外汇市场与外汇管理	(13)
第二章 汇率决定及影响汇率变动的因素	(43)
第一节 汇率决定的基础	(43)
第二节 影响汇率变动的因素	(47)
第三节 汇率决定理论	(52)
第三章 汇率变动的经济影响	(71)
第一节 制约汇率发挥作用的基本条件	(71)
第二节 汇率变动对一国国内经济的影响	(72)
第三节 汇率变动对一国对外经济的影响	(80)
第四节 汇率变动对国际经济的影响	(86)

第二篇 国际资本流动

第四章 国际资本流动概论	(91)
--------------------	------

第一节	国际资本流动的概念	(91)
第二节	国际资本流动的原因与格局	(92)
第三节	国际资本流动的类型	(97)
第四节	资本流动的影响及其控制	(101)
第五节	西方资本流动理论评介	(105)
第五章	跨国公司与国际资本流动	(114)
第一节	跨国公司的概念与特征	(114)
第二节	跨国公司与国际资本流动	(118)
第六章	国际债务问题	(130)
第一节	国际债务问题的产生	(130)
第二节	国际债务问题的性质及其解决方案	(133)
第三节	国际债务对国际金融的影响	(138)
第四节	对外债务的管理	(141)
第七章	国际金融市场	(146)
第一节	国际金融市场的发展	(146)
第二节	国际金融市场的构成	(148)
第三节	欧洲货币市场	(155)
第四节	国际金融市场的作用和影响	(157)
第五节	国际金融市场的发展和国际银行业的 监督	(164)

第三篇 国际收支与国际储备

第八章	国际收支	(179)
第一节	国际收支和国际收支平衡表	(179)

第二节	国际收支不平衡的调节	(195)
第三节	国际收支调节理论	(208)
第九章	国际储备	(234)
第一节	国际储备与国际清偿力	(234)
第二节	国际储备的作用	(247)
第三节	国际储备的来源	(248)
第四节	国际储备的需求管理	(254)

第四篇 国际货币体系

第十章	国际货币制度	(269)
第一节	国际货币制度的主要内容及类型	(269)
第二节	国际金本位制	(274)
第三节	布雷顿森林体系	(281)
第四节	牙买加体系	(297)
第五节	国际货币制度的改革	(306)
第六节	欧洲货币体系	(319)
第十一章	国际金融机构	(343)
第一节	国际金融机构概述	(343)
第二节	国际货币基金组织	(346)
第三节	世界银行集团	(354)
第四节	区域性国际金融机构	(365)

第一篇 外汇与汇率

本篇主要研究关于货币国际间流通的基本理论,即外汇与汇率理论。这一理论主要由几方面的内容构成:外汇的概念;外汇汇率的概念、标价方法和种类;汇率制度;外汇市场与外汇业务;影响汇率的因素;汇率决定和变动的理论;汇率对经济的影响。

第一章 外汇、汇率及外汇市场

第一节 外汇与外汇汇率

假设目前,美元与德国马克的比价为 1 美元:1.5221 德国马克;与日元的比价为 1 美元:132.88 日元。确定这个比价的根据是什么?为什么它们之间的比价不断地变动?在讲述这些根本理论问题之前,首先应掌握外汇与汇率的基本概念。

一、外汇

(一) 外汇的概念

外汇(Foreign Exchange)有动态、静态之分。动态的外汇概念是指把一国的货币兑换成另一国的货币,借以清偿国际间债权债务关系的一种专门性经营活动,通称为国际汇兑。静态的外汇概念有广义和狭义之分。就狭义的静态外汇而言,它是指以外币表示的,可用于进行国际间结算的支付手段。按这一概念,只有外币资金以及以外币表示的银行汇票、支票、银行存款等才属于外汇,而以外币表示的有价证券由于不能直接用于国际间的支付,故不

属于外汇。人们通常使用的外汇概念就是指这一狭义概念。广义的静态外汇概念,通常用于国家的管理法令之中,它是指一切用外币表示的资产。关于它的内容构成,在我国一般指:(1)外国货币,包括钞票、铸币等;(2)外币有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;(3)外币支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证;(4)其他外汇资金。

在国际金融学术领域,通常使用的“外汇”是静态意义的概念,此时在把握外汇这一概念时要注意以下三点:

1. 要把握这一概念的国际性,即外汇必须是以外币表示的国外资产,用本国货币表示的信用工具和有价证券是不能视为外汇的。
2. 要把握这一概念的可偿性,即外汇必须是在国外能得到补偿的债权,而空头支票和拒付的汇票是不能视为外汇的。
3. 要把握这一概念的可兑换性,即外汇必须是能兑换为其他支付手段的外币资产,而不可兑换货币表示的支付手段是不能视为外汇的。

(二) 外汇的种类

根据可否自由兑换来区分,外汇有自由外汇和记账外汇两类。

自由外汇(Free Convertible Exchange)是指不需要货币发行国当局批准,可以自由兑换成其他货币,或可以向第三者办理支付的外国货币及其支付手段。例如,我国对美国出口贸易,双方约定以美元支付给我方货款。美国支付给我方美元后,我方多以存款方式存入美国银行,这些美元存款就是自由外汇。我国可用以向第三国支付以美元计价的自该国的进口付款,或者可以在外汇市场上兑换成其他国家的货币。由于支付和兑换不受限制,故称自由外汇。以美元(United States Dollar—US\$)、英镑(Pound Sterling—£)、德国马克(Deutsche Mark—DM)、瑞士法郎(Swiss France—SF)、日元(Japanese Yen—¥)、法国法郎(French France—FF)等主要工业国家货币表示的外汇属于自由外汇,并且

是世界各国普遍接受的主要支付手段。

记账外汇(Exchange of Account)是自由外汇的对称。这种外汇是指未经货币发行国批准,不能自由兑换成其他货币,或者对第三者进行支付的外汇。记账外汇只能根据两国政府间的清算协定,在双方银行开立专门账户记载使用。

(三) 外汇的作用

首先,外汇可促进国际贸易的发展,扩大国际经济合作:用外汇清偿国际间的债权债务,可节省运送现金的费用、避免风险、缩短支付时间、加速资金周转,并能扩大资金融通的范围,因而极大地促进了国际贸易的发展。由于世界各国的货币制度不同,各国家的货币不能在对方国内流通,除非用黄金清偿国际间的债权债务关系,不同国家的购买力不能转移,而使用代表外汇的各种信用工具,就可能使不同国家间的货币购买力得以实现,从而扩大了商品流通的范围与速度,促进了国际经济合作。

其次,利用外汇这种支付手段,通过办理国际长短期信贷,促进投资活动与资本移动,从而就可以调节由于各国经济发展不平衡所造成的资金供求不平衡。

最后,一般说来,一国外汇收入持续减少,将使该国国际收支压力加大,币值降低,汇率下降,这表明该国的对外经济地位将会削弱。相反,一国外汇收入的增加,对增加外汇储备,调节国际收支,提高币值,稳定汇率,增强对外经济地位具有重要作用。因此,外汇多少可衡量一国的国际经济地位。

二、汇率及其标示方法

汇率(Exchange Rate),又称汇价、外汇牌价或外汇行市,即外汇买卖的价格。简单地说,它是两国货币之间的相对比价,或者说,是一国货币以另一国货币表示的价格。

(一) 汇率的标价方法

折算两个国家的货币,先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同,便产生了两种不同的外汇汇率标价方法,即直接标价法和间接标价法。

直接标价法(Direct Quotation)也称欧式标价法或应付标价法(Giving Quotation)。这种标价方法是指,以1个单位或100个单位的外国货币作为标准,折算为一定数额的本国货币,并以本币的数额增减变化来反映汇率的升降。如果单位外币折算的本币增多,说明外币汇率上升,即外币币值增加或本币币值降低。反之,则外币币值降低或本币币值增加。世界上绝大多数国家(除英国和美国)都采用直接标价法。我国国家外汇管理局公布的外汇牌价,也采用直接标价法。如1994年10月8日公布的外汇牌价是100美元兑853.00人民币,又如1989年12月30日在香港市场上,美元对港元的汇率是1美元:7.8080—7.8100港元。

间接标价法(Indirect Quotation)也称美式标价法或应收标价法(Receiving Quotation)。这种标价方法是指,以1个单位或100个单位的本国货币作为标准,折算为一定数额的外国货币,并以外币的数额增减变化来反映汇率的升降。如果单位本币折算的外币数量增加,说明本币汇率上升,即本币币值增加或外币币值下降。反之,则本币币值下降或外币币值增加。如,1989年12月21日在伦敦外汇市场上,英镑对美元的汇率是1英镑=1.6120—1.6130美元,又如,1989年5月3日纽约外汇市场上,美元对加拿大元的汇率为1美元合1.1840—1.1845加拿大元(前为卖出价,后为买入价)。

(二) 汇率的贬值与升值

在直接标价法下,当本国货币数量增加时,称为本国货币币值(或本国货币汇率)下浮或贬值,外国货币币值(或外国货币汇率)上浮或升值。反之,当本国货币数量减少时,称为本国货币汇率上

浮或升值,外国货币汇率下浮或贬值。在间接标价法下,情况正好与直接标价法相反。

汇率上浮(下浮)或升值(贬值)的主要区别在于汇率变动是发生在什么货币制度下。当汇率变动发生在固定汇率制度下时(即政府规定本国货币的法定价格时),我们称这种变动为升值或贬值。反之,当汇率变动发生在浮动汇率制度下(即政府并没有规定本国货币的法定价格时),我们称这种变动为上浮或下浮。上浮与升值,下浮与贬值,所表明的汇率运动方向是一致的。它们之间只有定性上的差别,没有定量上的差别。因此,人们往往用贬值来替代下浮,用升值来替代上浮,或反之。

以1993年我国人民币汇率为例,它的贬值或下浮可以用这样一组数字来说明(在直接标价法下):

5月7日	5月21日	6月6日
1美元=7元人民币	1美元=7.5元人民币	1美元=8元人民币

上述例子显示,人民币汇率是固定了外币(美元)的单位数量(1美元),以人民币单位数量的变动来表示外币(美元)的价格。当人民币从5月7日的7元增加到6月6日的8元时,称美元升值(上浮),人民币贬值(下浮)。

在以后的叙述中,将不再严格区分贬值(升值)与下浮(上浮)之间的区别,而仅根据方便选择其一来表示汇率的运动方向。

(三) 汇率的分类

汇率的种类极其繁多,因此,在这里我们选择与理论、政策和货币制度有关的种类予以介绍。

1. 即期汇率和远期汇率。

即期汇率和远期汇率是按外汇交易交割期限来划分的。

即期汇率是指目前的汇率,用于外汇的现货买卖。远期汇率是指将来某一时刻的汇率,比如:1个月后的、3个月后的或6个月后的汇率,用于外汇期货买卖。即期汇率与远期汇率通常是不一

样的。以某种外汇汇率为例,当远期汇率高于即期汇率时,称该种外汇的远期汇率为升水(Premium);反之,当远期汇率低于即期汇率时,称该外汇的远期汇率为贴水(Discount)。升水或贴水的幅度为远期汇率与即期汇率的差。

2. 基本汇率和套算汇率。

基本汇率和套算汇率是从制定汇率方法的角度进行划分的。

设有 A、B、C 等多种外币,一国在折算其本国货币汇率时,若先计算出本币与某一种外币(假定为 A 币)之间的汇率,再根据 A 币与 B 币、C 币的汇率折算出本币与 B 币、C 币的比价,则称本币与 A 币之间的汇率为基本汇率(Basic Rate),本币与 B 币、C 币等等之间的汇率为套算汇率(Cross rate)。我国在计算人民币汇率时,曾长时间使用美元为媒介来折算人民币与其他外币(比如英镑、日元等等)之间的比价。因此,人民币与美元的汇率为基本汇率,而人民币与英镑、日元等等之间的汇率为套算汇率。为了避免汇率风险,反映外汇市场汇率波动的实际状况,我国在确定了人民币与美元之间的基本汇率后,按天折算人民币与其他货币的套算汇率。

3. 固定汇率和浮动汇率。

这是从国际货币体系演变的角度进行划分的。

固定汇率(Fixed Rate)是指政府用行政或法律手段选择一基本参照物,并确定、公布和维持本国货币与该单位参照物的固定比价。充当参照物的东西可以是黄金,也可以是某一种外国货币,也可以是某一组货币。当一国政府把本国货币固定在某一组货币上时,称该货币钉住在一篮子货币上或钉住在货币篮子上,固定汇率不是永远不能改变的。在纸币流通的条件下,当经济形势发生较大变化时,就需要对汇率水平进行调整,或升值或贬值。因此,纸币流通条件下的固定汇率制度实际上是一种可调整的固定汇率制,或称为可调整的钉住(Adjustable Peg)。浮动汇率(Floating Rate)是指汇率水平完全由外汇市场上的供求决定,政府不加任何干预的汇率制度。在当今世界上,由于政府力量的强大和对经济

生活日益加深的干预,各国政府同样也或多或少地对汇率水平进行干预和指导。有干预有指导的浮动汇率,称为管理浮动汇率。依干预程度的大小,又可分为较大灵活性的管理浮动汇率或较小灵活性的管理浮动汇率。在可调整的固定汇率制与管理浮动汇率制之间,又有许多形形色色的折衷的汇率制度,这些汇率制度的概念及产生的原因,我们将在以后的章节中分别加以介绍。

4. 单一汇率和复汇率。

从汇率能否适用于不同的来源与用途角度进行划分。

单一汇率(Single Rate)是指一种货币(或一个国家)只有一种汇率,这种汇率通用于该国所有的国际经济交往中。复汇率(Multiple Rate)是指一种货币(或一个国家)有两种或两种以上汇率,不同的汇率用于不同的国际经贸活动。复汇率是外汇管制的一种产物,曾被许多国家采用过,对于它的影响和利弊,我们将在以后的有关章节中进行分析。双重汇率是指一国同时存在两种汇率,它是复汇率的一种形式。

5. 实际汇率和有效汇率。

实际汇率(Real Exchange Rate)和有效汇率(Effective Exchange Rate)是国际金融研究和决策中的两个重要概念。这两个概念曾被我国绝大多数国际金融研究和教材所忽视。实际汇率和有效汇率是相对于名义汇率而言的。名义汇率是指公布的汇率。我们知道,各国政府为达到增加出口和限制进口,经常对各类出口商品进行财政补贴或减免税收,对进口则征收各种类型的附加税,实际汇率便是名义汇率与这些补贴和税收的之和或之差,用公式表示:

$$\text{实际汇率} = \text{名义汇率} \pm \text{财政补贴和税收减免}$$

实际汇率在研究汇率调整、倾销调查与反倾销措施、考察货币的实际购买力时常常被用到。

实际汇率的另一种概念是指名义汇率减去通货膨胀率。这一概念的实际汇率旨在解答通货膨胀对名义汇率的影响;同时,它在货币实际购买力的研究中也常被用到。